

板块  有色金属

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：黄笑凡

电话：021-68770091

邮箱：huangxiaofan@qhfc.com.net

从业资格号：F3037570

投资咨询号：Z0013258

期货分析师：张若溪

电话：021-68770091

邮箱：zhangruoxi@qhfc.com.net

从业资格号：F3056946

## 铜矿企业正在增加资本开支

## 核心观点

	短期趋势	短期波动率	长期方向	基差
铝	▲	-	-	-
铜	▲	-	▲	-
镍	-	▲	▲	-
	产量	冶炼利润	库存	消费
铝	▲	▼	▲	-
铜	▲	-	▲	-
镍	▲	-	▼	▲
重点因素影响				
铝	云南低成本水电铝陆续达产 电解铝盈利减少			
铜	南美洲铜矿扰动没有进一步升级			
镍	不锈钢去库，总体波动率降低			

## 策略建议

1) 多铜空铝：从7月1日起该策略收益为2.43%。

## 风险提示

美国疫情失控，原油大幅下跌，通缩压力再临。

## 一、产业核心数据观测

电解铜产业核心数据观测			更新日期: 20200824			前海期货 QIANHAI FUTURES	
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	铜精矿						
	国产铜精矿	20%铜精矿 云南 (平均价不含税)	元/吨	38660.00	38700.00	-40.00	▶ -0.10%
	进口铜精矿	月平均价	美元/吨	1411.81	1361.85	49.96	▶ 3.67%
		月度进口量	万吨	159.41	169.15	-9.73	▶ -5.76%
	冶炼厂粗炼/精炼费	TC (粗炼费)	美元/干吨	49.00	48.00	1.00	▶ 2.08%
		RC (精炼费)	美分/磅	4.90	4.80	0.10	▶ 2.08%
	废铜						
	1#废铜	上海	元/吨	46500.00	45140.00	1360.00	▶ 3.01%
	江浙沪	光亮铜	元/吨	46700.00	45000.00	1700.00	▶ 3.78%
	进口	月度平均价格	元/吨	46510.00	43730.00	2780.00	▶ 6.36%
月度进口数量		万吨	38760.00	37700.00	1060.00	▶ 2.81%	
中游	电解铜						
	现货价格	上海	元/吨	52065.00	50040.00	2025.00	▶ 4.05%
		广东	元/吨	52010.00	49970.00	2040.00	▶ 4.08%
		精铜废铜价差 (1#光亮铜线 上海)	元/吨	5395.00	5360.00	35.00	▶ 0.65%
	现货升贴水	上海	元/吨	35.00	60.00	-25.00	▶ -41.67%
		广东	元/吨	130.00	140.00	-10.00	▶ -7.14%
	CIF报价	上海地区提单最高溢价	美元/吨	73.00	75.00	-2.00	▶ -2.67%
	进口	未锻造铜及铜材进口量	吨	762210.90	656483.00	105727.90	▶ 16.11%
		模拟进口利润	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ -12.20%
	出口	未锻造铜及铜材出口量	吨	49925.00	47698.00	2227.00	▶ 4.67%
模拟出口利润		美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	▶ 3.53%	
库存	上期所铜库存	吨	49.00	48.00	1.00	▶ 2.08%	
国内月度产销	产量	万吨	81.40	86.00	-4.60	▶ -5.35%	
	消费量	万吨	98.09	77.21	20.88	▶ 27.04%	
下游	铜材						
	铜材	产量	万吨	187.60	198.20	-10.60	▶ -5.35%
		进口量	吨	61045.00	44309.00	16736.00	▶ 37.77%
		出口量	吨	49244.00	43633.00	5611.00	▶ 12.86%
	房地产						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	▶ -0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	▶ 0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	▶ 0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	▶ -0.30%
	汽车						
销量	乘用车销量累计同比	%	43982.00	43951.00	31.00	▶ 31.00%	
	商用车销量累计同比	%	8.56	-1.01	9.57	▶ 9.57%	
电网							
投资	电网基本建设投资完成额累计同比	%	-2.00	-16.50	14.50	▶ 14.50%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	电解铜						
	价格	沪铜连三	元/吨	#N/A	50690.00	#N/A	#N/A
		LME3个月	美元/吨	6601.50	6446.00	155.50	▶ 2.41%
	主力成交持仓比	CU2010.SHF		0.74	0.65	0.09	▶ 13.94%
	多空持仓比观测	CU2010.SHF		0.94	0.86	0.08	▶ 9.05%
	CFTC 非商业持仓	非商业净持仓	张	56457.00	55868.00	589.00	▶ 1.05%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	21.50	4.75	16.75	▶ 352.63%
		SHFE 0-3个月	元/吨	749.00	480.00	269.00	▶ 56.04%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位居第1位					
	LME库存	LME库存	吨	104425.00	113200.00	-8775.00	▶ -7.75%
LME注册仓单		吨	52925.00	54125.00	-1200.00	▶ -2.22%	

**电解铝产业核心数据观测**

更新日期: 20200824

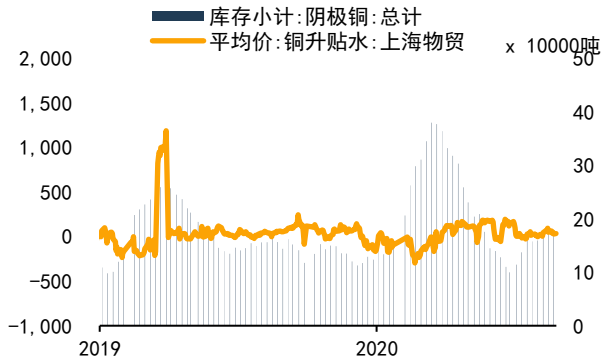
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	<b>铝土矿</b>						
	进口价格	印尼 Al 48%-50%, Si 6%-7% 日照港	元/吨	395.00	395.00	0.00	0.00%
	国产价格	Al/Si>7 广西百色	元/吨	280.00	280.00	0.00	0.00%
		Al/Si>7 贵阳	元/吨	290.00	290.00	0.00	0.00%
	<b>烧碱</b>						
	96%片碱出厂中间价	山东	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
		天津	元/吨	1850.00	1850.00	0.00	0.00%
	<b>一级氧化铝</b>						
	国产价格	山东	元/吨	2370.00	2320.00	50.00	2.16%
		广西百色	元/吨	2330.00	2340.00	-10.00	-0.43%
	进口价格	澳大利亚 (含量≥98.6% 连云港港口)	元/吨	2400.00	2340.00	60.00	2.56%
	库存	国内库存合计	万吨	68.70	66.00	2.70	4.09%
	<b>辅料</b>						
	价格	干法氟化氢	元/吨	5500.00	5500.00	0.00	0.00%
		预焙阳极碳	元/吨	7750.00	7750.00	0.00	0.00%
		冰晶石	元/吨	44067.00	44060.00	7.00	0.02%
	<b>废铝</b>						
	国产废铝	山东废铝线 (不含税平均价)	元/吨	13000.00	12700.00	300.00	2.36%
	进口废铝	月度平均单价	美元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	进口数量	万吨	5.73	6.58	-0.85	-12.94%	
中游	<b>电解铝</b>						
	现货价格	上海	元/吨	14690.00	14780.00	-90.00	-0.61%
		广东	元/吨	14820.00	14750.00	70.00	0.47%
		原铝废铝价格差	元/吨	2520.00	1780.00	740.00	41.57%
	现货升贴水	上海	元/吨	40.00	90.00	-50.00	450.00%
		广东	元/吨	170.00	60.00	110.00	183.33%
	CIF报价	上海地区保税库仓单最高溢价	美元/吨	130.00	130.00	0.00	0.00%
	进口	未锻造铝及铝材进口量	万吨	354038.00	354038.00	0.00	0.00%
		模拟进口利润	元/吨	14454.24	14454.24	0.00	-7.50%
	出口	未锻造铝及铝材出口量	万吨	288783.00	119145.00	169638.00	142.38%
		铝锭模拟出口利润	美元/吨	-413.32	-360.52	-52.79	8.47%
	库存	铝锭社会库存	万吨	76.20	75.70	0.50	0.66%
国内月度产销	产量	万吨	309.60	301.50	8.10	2.69%	
下游	<b>铝制品</b>						
	铝材	产量	万吨	487.80	556.50	-68.70	-12.35%
		出口量	万吨	373402.30	354038.00	19364.30	5.47%
	铝合金	产量	万吨	81.60	82.20	-0.60	-0.73%
	价格	铝棒 6063/直径160-250(佛山) (不含税)	元/吨	14520.00	14330.00	190.00	1.33%
	<b>房地产</b>						
	土地	土地购置面积累计同比	%	7.30	7.80	-0.50	-0.50%
	房屋	销售面积累计同比	%	0.40	-0.20	0.60	0.60%
		新开工面积累计同比	%	10.30	10.20	0.10	0.10%
	投资	房地产开发投资完成额累计同比	%	5.40	5.70	-0.30	-0.30%
	<b>汽车</b>						
销量	乘用车销量累计同比	%	43951.00	43921.00	30.00	30.00%	
	商用车销量累计同比	%	-1.01	-12.39	11.38	11.38%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
指标	<b>电解铝</b>						
	价格	沪铝三连	元/吨	14580.00	14285.00	295.00	2.07%
		LME3个月	美元/吨	1761.50	1766.00	-4.50	-0.25%
	主力成交持仓比	3		0.31	0.51	-0.20	-39.66%
	多空持仓比观测	3		0.90	0.91	-0.01	-0.73%
	价差	LME 0-3个月	美元/吨	1726.00	1710.25	15.75	63.16%
		SHFE 0-3个月	元/吨	#N/A	#N/A	#N/A	-328.57%
	有色系相对强弱排名	有色板块六大商品中位度第2位					
	交易所库存	LME库存	吨	44064.00	44057.00	7.00	0.02%
		LME注册仓单	吨	1574100.00	1594325.00	-20225.00	-1.27%
	SHFE库存	吨	44064.00	44057.00	7.00	0.02%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

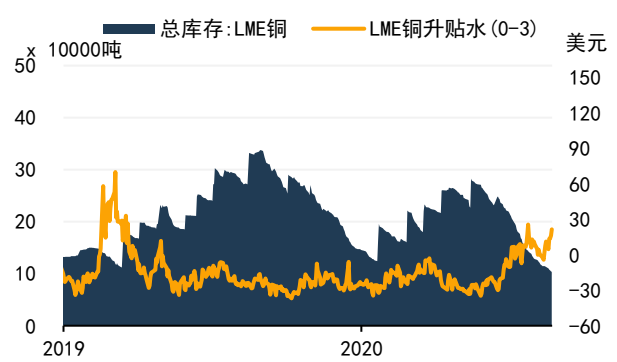
## 二、产业数据监测百图

### 铜数据监测

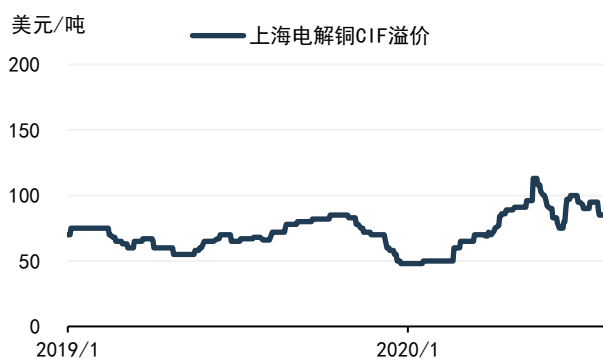
上期所铜库存增加 215 吨



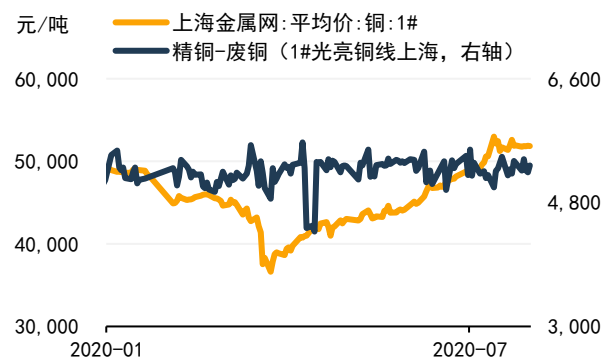
LME 铜库存减少 8775 吨



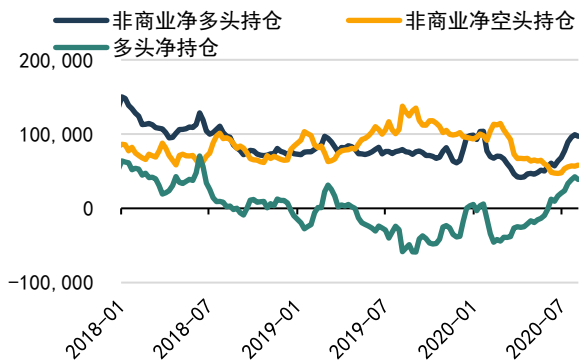
电解铜 CIF 保持震荡



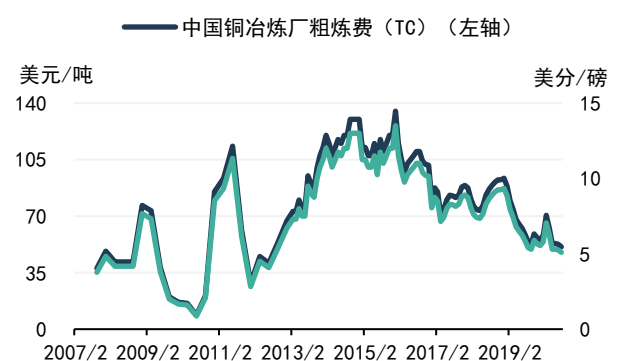
精废价差保持



美铜净多头持续增仓



7月 TCR 创新低



铝数据监测

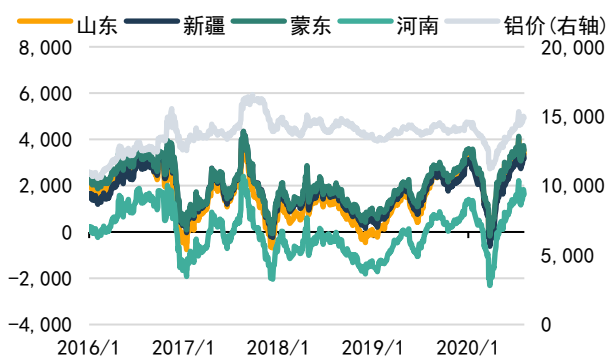
上期所库存增加 2800 吨



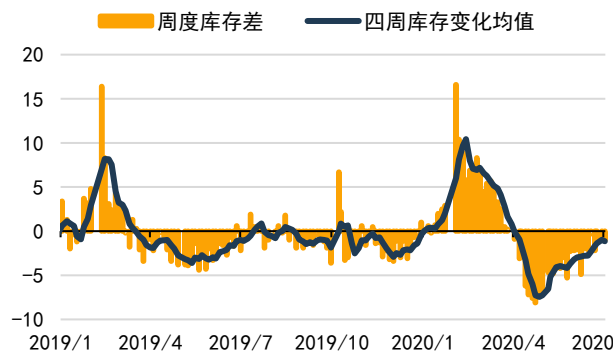
LME 库存减少 2 万吨



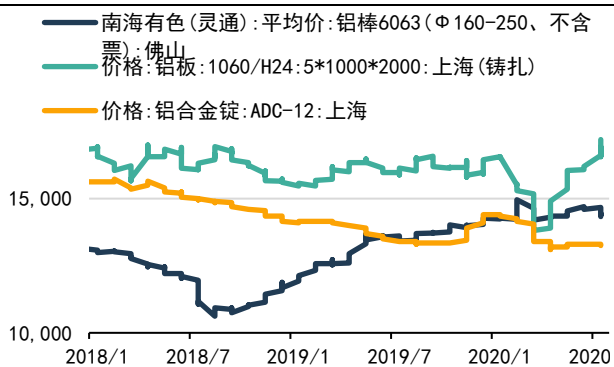
电解铝利润位于极高水平



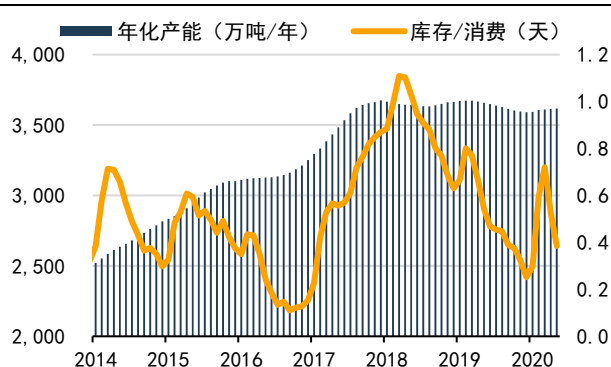
电解铝社会库存几乎转为累库



终端价格滞涨



电解铝库存天数仍处在较低水平



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>